

К.М. Рыжевич, 4 курс

Научный руководитель – Н.Л. Давыдова, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Облигация – это долговая ценная бумага, которая представляет владельцу право на получение от эмитента ее номинальной стоимости или иных имущественных прав. Также облигация может предусматривать право держателя на получение периодического дохода до истечения ее срока действия. Выплаты по облигациям имеют приоритетное значение по сравнению с выплатами по акциям. Эмитентами облигаций могут быть государство, местные органы власти, акционерные общества и частные предприятия [1].

Инвестиции в облигации – наиболее надежное вложение средств на рынке ценных бумаг. Этот инструмент предпочтителен для инвесторов, целью которых является высокая сохранность капитала с доходом несколько выше, чем по вкладам в банке [2].

Инвестиционная привлекательность облигаций определяется исходя из:

1. Риска облигаций;
2. Доходности облигаций;
3. Курсовой разницы — разница между ценой покупки и продажи.

Эти параметры позволяют инвесторам воспринимать информацию и формировать объективное мнение о степени привлекательности конкретных ценных бумаг [3].

В зависимости от вида облигаций ее владелец имеет право на получение дохода, который может выступать в виде:

- ✓ Процентов, начисляемых на номинальную стоимость и выплачиваемых периодически;
- ✓ Дисконта, который представляет собой положительную разницу между ценой приобретения (ниже номинальной стоимости) облигации [4].

Получение наиболее высокого дохода обеспечивается за счёт приобретения корпоративных облигаций. В среднем доходность по корпоративным облигациям предприятий Республики Беларусь в долларах США на 01.01.2019 год составляет 6%, что почти на 2% больше, чем по государственным. Максимальную надежность вложений обеспечивают государственные облигации, выпускаемые под гарантии Правительства Республики Беларусь [5].

На основе данных Министерства финансов Республики Беларусь изучена доходность выпусков облигаций юридических лиц, находящиеся в обращении по состоянию на 01.03.2020. Наибольшая доходность предлагается эмитентами по именованным облигациям ЗАО «Авангард ЛИЗИНГ» номинированным в белорусских рублях, выпущенным 24.12.2014 в объёме 290000 – CP+40%. В среднем, юридические лица размещают именные облигации с процентным доходом варьирующимся в пределах 3,5-6,5% со следующими основными способами обеспечения: поручительство, залог и нормативный капитал по отдельным выпускам, по которым в качестве эмитента выступает банк [6].

Облигации по инвестиционной привлекательности уместно сравнивать с банковскими вкладами, очевидно, что эти инструменты очень похожи – средства размещаются на определенный срок под заранее известный процент. Но у облигаций есть два основных преимущества перед банковским вкладом: как правило, более высокая доходность по корпоративным выпускам облигаций и возможность забрать деньги без потери набравших процентов. Если же по облигациям конкретного выпуска отсутствует вторичный рынок, то облигации считаются неликвидными [2].

Облигации являются более гибким способом мобилизации капитала для эмитента и вложения средств для инвестора. Инвестор имеет выбор характера их обращений (свободное обращение или с ограничениями) и владения ими (именные и предъявительские), а также в некоторых странах нет ограничения на валюту облигаций в отличие от банковского вклада. Они могут выпускаться как в купонной форме (процентной форме), так и без купона.

На фоне стагнации рынка акций 97% всех операций на белорусском фондовом рынке составляют сделки с облигациями. По данным Минфина, на рынке облигаций за 2018 год количество эмитентов увеличилось на 10%, а общий объем бумаг в обращении превысил 30 млрд рублей, что составляет около 30% ВВП. Объем корпоративных облигаций приблизился к 20 млрд, а объем сделок на вторичном рынке — к 30 млрд рублей, что свидетельствует о развитии данного сегмента рынка.

В структуре эмиссии бумаг заметно сокращение объема местных займов (–4,6%), до 3,4 млрд рублей, а также облигаций Нацбанка. В то же время выпуск облигаций банков вырос на 18%, до 8,5 млрд рублей, а небанковских компаний — на 25%, до 7,5 млрд.

Предприятия в 2018 году зарегистрировали 269 новых выпусков облигаций на 2,7 млрд рублей, банки — 62 выпуска на 4,3 млрд.

Наибольший рост показал вторичный рынок сделок с облигациями банков, где было совершено операций на 16 млрд рублей, т.е. вдвое больше, чем зарегистрированных банковских облигаций.

Наряду с общим ростом во всех сегментах и увеличением количества новых эмитентов суммарный объем торгов облигациями на бирже составил 8 млрд рублей. Этому прежде всего способствовала динамика операций с государственными облигациями, где первичный рынок вырос на 74%, а вторичный — в 2,5 раза. В сегменте операций с облигациями банков, вторичный рынок вырос в 2,5 раза, корпоративных облигаций — вдвое.

По-прежнему доминирующим остается неорганизованный рынок, его доля на рынке облигаций выросла в 2018 году до 56% [7].

На белорусском рынке облигаций существуют такие проблемы, как:

- недостаточность финансирования деятельности предприятий за счет операций на рынке ценных бумаг;
- малая доля реального капитала на финансовом рынке;
- отсутствие работоспособной системы организаций, обеспечивающих эффективное функционирование рынка;
- несовершенство законодательной системы, способной защитить интересы всех участников сделок [8].

В целях развития рынка облигаций необходимо:

- предпринять меры для налогового стимулирования отечественных и долгосрочных (прямых и портфельных) иностранных инвесторов по вложению средств в облигации, выпускаемые для финансирования инвестиций в сфере науки, производства и обращения продукции;
- создать механизм, формирующий интерес предприятий к мобилизации денежных ресурсов на внутреннем рынке облигаций, обеспечивающий информационную открытость и оценку бизнеса на этом рынке. Содействовать переориентации рынка облигаций на обслуживание инвестиций в производство;
- либерализовать доступ иностранных инвесторов на внутренние организованные рынки корпоративных ценных бумаг, выпущенных резидентами;
- осуществить программу мер по реструктурированию, финансовому оздоровлению и снижению рисков брокерско-дилерских компаний и других институтов ценных бумаг;
- разработать и ввести систему страхования и гарантирования рисков инвесторов на внутреннем рынке ценных бумаг;
- содействовать росту конкурентоспособности внутренних организованных рынков в сравнении с зарубежными, расширить их способность к направлению денежных ресурсов в корпоративные ценные бумаги, снизить рыночные и другие риски организаторов торговли [8].

Инвестиционное вложение в облигации, номинированные в иностранной валюте (еврооблигации), предоставляет возможность инвестору защитить свои интересы от падения курса национальной валюты и, соответственно, наоборот получить разницу от роста иностранной валюты, что возможно наблюдать на примере еврооблигаций. С другой стороны, рынок облигаций является мощным финансовым инструментом для инвестора, поскольку облигации несут пониженный риск по сравнению с акциями, и, в случае отсутствия инвестиционных идей на фондовом рынке, инвестор может, купив облигации, переждать неблагоприятный момент [9].

Так 29 июня 2017 г. завершено размещение двух новых выпусков еврооблигаций Республики Беларусь общим объемом 1,4 млрд. долл. США:

- 5-летний выпуск с купонной ставкой 6,875% годовых с погашением в феврале 2023 года на сумму 800,0 млн. долл. США. Еврооблигации размещены по цене 98,864% от номинальной стоимости с доходностью к погашению 7,125% годовых;
- 10-летний выпуск с купонной ставкой 7,625% годовых с погашением в июне 2027 года на сумму 600,0 млн. долл. США. Облигации размещены по цене 100,0% от номинальной стоимости с доходностью к погашению 7,625% годовых [10].

Рынок облигаций Республики Беларусь находится на стадии развития и в его основе лежит интерес инвестора к приобретению облигаций. За последние годы увеличился спрос на сделки дан-

ного рынка среди населения. Формирование условий облигационных траншей для обеспечения интересов разных групп инвесторов – одна из основных задач на фондовом рынке.

Список использованных источников

1. Облигация [Электронный ресурс] / Понятие облигации. –2019. – Режим доступа: https://economic-definition.com/Securities/Obligaciya_Vondeto.html – Дата доступа: 11.04.2019
2. Попков, В.П. , Семенов, В.П. Организация и финансирование инвестиций - М.: Проспект, 2007. - 450 с.
3. Юзвович, Л.И. , Дегтярева, С.А. , Князевой, Е.Г. Инвестиции : учебник для вузов. – Екатеринбург : Изд-во Урал. Ун-та, 2016. – 543 с.
4. Берёзкин, Ю. М. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Ю. М. Берёзкин, Д. А. Алексеев. – 2-е изд., испр. и доп. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2015. – 330 с.
5. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2018 год [Электронный ресурс] / Министерство финансов Республики Беларусь. – Минск, 2019. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2018/1.%20%D0%93%D0%9E%202018%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf>– Дата доступа: 15.03.2019
6. Выпуски облигаций, находящиеся в обращении по состоянию на 1 апреля 2019 г. [Электронный ресурс] / Министерство финансов Республики Беларусь. – Минск, 2020. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/– Дата доступа: 01.03.2020
7. Белорусский партизан [Электронный ресурс] / Экономика. –Режим доступа: <https://belaruspartisan.by/economic/456943/> – Дата доступа: 14.05.2019
8. Жуков, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / под ред. проф. Е.Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. - 399 с.
9. Новиков, А.В. Фондовый рынок как механизм привлечения инвестиций: Учебник. - Новосибирск : 2009. -472 с.
10. О размещении еврооблигаций Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Министерство финансов Республики Беларусь. – Минск, 2019. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/public_debt/pressreleases/6d350c964a0b45c1.html– Дата доступа: 11.04.2019